

Fundamental views

19 July 2024

BBL

SET ESG Rating : AA

กำไร 2Q67 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 14% ประเด็น EA คาดว่ากระทบไม่มาก

- BBL รายงานกำไร 2Q67 ที่ 11,807 ลบ.(EPS 6.19) หรือเพิ่มขึ้น 12.2%QoQ และ 4.6%YoY มากกว่าตลาดคาดไว้ 14% หลักๆ มาจาก (1) NIM ปรับตัวลดลงเหลือ 3.03% จาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.06% จาก Cost Of Funding ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากภาวะการแข่งขันด้านเงินฝาก ในขณะที่ Loans ปรับตัวเพิ่ม 1.8%YTD จากสินเชื่อยาวใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศ (2) Non-NII เพิ่มขึ้น 26%QoQ แต่ลดลง 5%YoY จาการายการ FVTPL เป็นหลักและ (3) ECL ปรับเพิ่มขึ้น 21.5%QoQ และ 17%YoY ในขณะที่ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.2% จาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3% ในขณะที่ Coverage Ratio ปรับลดเหลือ 282% จาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 291%
- 1H67 BBL รายงานกำไร 22,330 ลบ. หรือเป็น 52% โดย แนวโน้มใน 2H67 ลดลงจากช่วง 1H67 เล็กน้อย จากปัจจัยลบ NIM อาจจะปรับลดลงจากช่วง 1Q67 จากภาวะดอกเบี้ยเงินฝากที่ปรับตัวขึ้น , OPEX ที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปัจจัยบวก จาก ECL ที่ปรับลดลงและ Non-NII ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นจาก 1H67
- กรณีของ EA เราคาดว่าจะกระทบ BBL ไม่มาก เนื่องจาก (1) BBL ไม่ใช่ผู้ปล่อยกู้หลักของ EA และ (2) ระดับสำรองส่วนเกินที่สูงให้หาก EA ผิดนัดชำระหนี้ เรามองว่าจะกระทบกำไรทั้งปีไม่มากนัก
- เราเลือกยังคงเลือก BBL และ KTB เป็น Top pick หุ่นในกลุ่ม Bank เนื่องจากเรามองว่าเศรษฐกิจในช่วง 2H67 จะถูก Drive การลงทุนของภาครัฐเป็นหลัก โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" BBL แต่ปรับลดราคาเป้าหมาย BBL ลงเหลือ 177 บาท จากวิธี GGM ที่ PBV ที่ 0.61 เท่า จากการปรับลด ROE ลง 0.5% เนื่องจากเรามองว่ากำไรจะเติบโตในระดับต่ำ จากภาวะดอกเบี้ยขาลงและเศรษฐกิจชะลอตัวในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67
Interest income	47,273	50,284	52,637	51,672	51,645	(0.05)	9.25	91,443	103,317
Interest Expense	(15,785)	(16,154)	(17,473)	(18,250)	(18,511)	1.43	17.27	(29,878)	(36,761)
Net Interest Income	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	(0.86)	5.23	61,565	66,556
Non-Interest Income	10,956	8,443	7,013	8,260	10,404	25.95	(5.04)	21,171	18,664
operating expenses	(20,111)	(19,208)	(23,607)	(19,618)	(19,208)	(2.09)	(4.49)	(38,961)	(38,826)
Pre-provisioning Operating Profit	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	10.27	8.94	43,776	46,394
Provisions	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)	(10,425)	21.48	17.41	(17,354)	(19,007)
Profit before taxes	13,453	14,396	11,228	13,483	13,904	3.13	3.35	26,422	27,387
Taxes	(2,047)	(2,938)	(2,281)	(2,849)	(1,993)	(30.06)	(2.64)	(4,774)	(4,842)
Net profit before non-controlling interest	11,406	11,458	8,947	10,633	11,911	12.02	4.43	21,647	22,544
Non-controlling interest	(112)	(108)	(84)	(109)	(105)	(4.46)	(7.04)	(224)	(214)
Net Profit	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12.19	4.55	21,423	22,330
EPS	5.92	5.95	4.64	5.51	6.19	12.19	4.55	11.22	11.70

ที่มา : BBL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการเงินยืมกับ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลเพียงอย่างเดียว

ประวัติย่อ : #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน